NsGene A/S

Årsrapport for 2013

Annual Report for 2013

CVR-nr. 21 47 91 95

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28/3 2014

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 28/3 2014

Søren Sylvester Skjærbæk
Dirigent
Chairman

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Påtegninger
Management´s Statement and Auditor´s Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning
Management´s Review

Selskabsoplysninger 6
Company Information

Beretning 7
Review

Koncern- og årsregnskab
Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 16
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 24
Accounting Policies

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for NsGene A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of NsGene A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2013.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2013 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ballerup, den 28. marts 2014
Ballerup, 28 March 2014

Direktion
Executive Board

Søren Sylvester Skjærbæk
direktør
CEO

Lars U. Wahlberg
Operationel direktør
COO

Bestyrelse
Board of Directors

Renee Aguiar-Lucander
formand
Chairman

Allan Andersen

Magnus O. Corfitzen

Gudmund Tyge Korsgaard

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i NsGene A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for NsGene A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholders of NsGene A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of NsGene A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2013 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for usikkerheden om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til, at selskabet har en negativ egenkapital på TDKK 10.324 pr. 31. december 2013. Ledelsen forventer at selskabskapitalen bliver reetableret ved egen indtjening jf. omtale i note 1 og ledelsen aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift.

Emphasis of Matter

Without qualifying our auditor's report, we draw attention to note 1, in which Management describes uncertainty concerning the Company's ability to continue its operations. The uncertainty is due to the fact that the company has a negative equity of DKK 10,324 thousand at 31 December 2013. Management expects that the share capital will be reestablished through own income cf. description in note 1 and Management accordingly submits the Annual Report on a going concern basis.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

København, den 28. marts 2014
København, 28 March 2014
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Gert Fisker Tomczyk
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Louise C. Kring
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	NsGene A/S Baltorpvej 154 2750 Ballerup CVR-nr.: 21 47 91 95 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Ballerup *Municipality of reg. office: Ballerup*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Renee Aguiar-Lucander, formand *(Chairman)* Allan Andersen Magnus O. Corfitzen Gudmund Tyge Korsgaard
Direktion ***Executive Board***	Søren Sylvester Skjærbæk Lars U. Wahlberg
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 DK-2900 Hellerup

Beretning
Review

Årsregnskabet

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige informationer om NsGene A/S' (herefter kaldet "Selskabet" eller "NsGene") økonomiske stilling, årets resultat og den økonomiske udvikling som beskrevet i årsrapporten og i denne beretning er korrekte. Efter regnskabsafslutningen er der ikke indtruffet hændelser af betydning for årsregnskabet og årsrapporten.

To the best of Management's knowledge, all essential information concerning the financial position of NsGene A/S (herein also called "the Company" or "NsGene"), the results of the year, and the financial development contained in the Financial Statements and this review are correct. After the end of the financial year, no occurrences have had any significant influence on the Financial Statements and the annaul report.

Hovedaktiviteter

NsGene er en bioteknologisk virksomhed, som udvikler biologiske produkter til behandling af neurologiske sygdomme. Selskabet har struktureret sine forsknings- og udviklingsprogrammer til primært at fokusere på nye biologiske lægemidler, som består af terapeutiske proteiner, der kan tilføres til hjernen via selskabets patentbeskyttede EC Biodelivery™ platform (Encapsulated Cell Biodelivery).

Herudover har NsGene identificeret nye proteiner med terapeutisk potentiale. Disse proteiner er neurotrofiske vækstfaktorer, som kan udvikles som nye terapeutiske produkter for neurologiske sygdomme med egnede partnere.

I samarbejde med Biogen Idec, Inc. udvikler Selskabet Neublastin, et terapeutisk proteinprodukt, til behandling af neuropatisk smerte. Baseret på EC Biodelivery™ platformen udvikler Selskabet desuden produkter mod Alzheimers sygdom og Parkinsons sygdom.

Main activity

NsGene is a biotechnology Company that develops biological products for the treatment of neurological diseases. The Company has structured its research and development (R&D) programs to primarily focus on new biological products encompassing therapeutic proteins that can be delivered to the brain by the Company's proprietary EC Biodelivery™ platform (Encapsulated Cell Biodelivery).

In addition, NsGene A/S has discovered novel proteins with therapeutic potential. These proteins are neurotrophic factors that can be developed as novel therapeutic products for neurological diseases with suitable partners.

In collaboration with Biogen Idec, Inc., the Company is developing Neublastin, a protein therapeutic product for the treatment of neuropathic pain. Further using the EC Biodelivery™ platform, the Company furthermore is developing products to treat Alzheimer's disease and Parkinson's disease.

Beretning
Review

Udvikling i året

I løbet af 2013 afsluttede NsGene den i 2011 iværksatte restrukturering for yderligere at reducere omkostningerne og gøre selskabet selvfinansieret uden behov for at rejse aktiekapital gennem nye finansieringsrunder.

Biogen Idec udvikler Neublastin til behandling af neuropatisk smerte i henhold til licensaftale med NsGene. I 2010 blev licensaftalen udvidet, og Biogen Idec erhvervede de fulde rettigheder til Neublastin i en ny global eksklusiv licensaftale. I juni 2013 indledte Biogen Idec det første fase II studie, hvilket udløste en milepælsbetaling på USD 2 millioner. I 2014 forventer selskabet at opnå ret til den årlige licensbetaling på USD 1,5 millioner. Aftalen indeholder i øvrigt bestemmelser om fremtidige milepælsbetalinger og royalties af det fremtidige salg.

EC Biodelivery™ platformen er under udvikling mod to indikationer, hvoraf produktet til behandling af Alzheimers sygdom (AD) har gennemgået klinisk fase Ib-studie på i alt 10 patienter, og et produkt til behandling af Parkinsons sygdom (PD) er i senfase præklinisk udvikling. Resultater fra AD forsøg viser sikkerhed, virkning og tegn på kognitive forbedringer, som berettiger til yderligere kliniske studier såfremt nødvendig finansiering kan findes. Drøftelser med potentielle partnere og øvrige finansieringsaktiviteter er i gang og vil fortsætte i løbet af 2014 med henblik på at opnå støtte til videre klinisk udvikling.

Med økonomisk støtte fra Michael J. Fox Foundation (MJFF), indledte NsGene i 2011 præklinisk udvikling af et EC Biodelivery produkt til behandling af PD. I dette milepælsdrevne projekt, udløste positive

Development in the year

During 2013, NsGene completed the in 2011 initiated restructuring to further reduce costs and become self- sustainable without the need for raising share capital through new financing rounds.

Biogen Idec develops Neublastin for the therapy of neuropathic pain under a license from NsGene. In 2010, the original agreement for year 2000 was expanded, and Biogen Idec acquired all rights to Neublastin in a new global exclusive license agreement. In june of 2013, Biogen Idec intitiated Phase II studies which triggered a USD 2 million milestone payment. In 2014, the Company anticipates receiving an annual license fee of USD 1.5 million. The license agreement contains additional future milestone payments based on development milestones and royalties on product sales.

The EC Biodelivery™ platform is under development for two indications, where the product for the treatment of Alzheimer's disease (AD) has undergone Phase lb clinical testing in a total of 10 patients and a product to treat Parkinson's disease (PD) is in late preclinical development. Results from AD trial show safety, function, and signs of cognitive improvements, warranting additional clinical studies if necessary financing can be found. Discussions with potential partners and other financing activities are ongoing and will continue during 2014 to seek support for further clinical development.

With financial support from the Michael J. Fox Foundation (MJFF), NsGene initiated in 2011 preclinical development of an EC Biodelivery product to treat PD. In this milestone driven

resultater finansiering som muliggør et safety studie hos Brown University. Hvis tilstrækkelig finansiering kan opnås, forventes fase 1b kliniske forsøg igangsat sent i 2014.

For at støtte forskning og udvikling af et indre øre EC Biodelivery implantat til behandling af svært høretab har NsGene, to akademiske partnere og en industriel partner opnået et to-trins konkurrencedygtigt FP7 Eu tilskud, der startede den 1. september 2012. NsGenes medfinansieringsforpligtelser er sikret via en optionsaftale med den industrielle partner i partnerskabet.

program, positive data have triggered financing to complete a safety study at Brown University. If suffient funding can be obtained, it is expected that Phase 1b clinical trials will commence in late 2014.

To support the research and development of an inner ear EC Biodelivery implant to treat severe hearing loss, NsGene A/S, two academic partners, and an industrial partner have successfully obtained a two stage competitive FP7 EU grant that started September 1, 2012. NsGene's co-financing obligations is covered through an option agreement with the industrial partner in the partnership.

Forventninger for 2014

NsGene har to programmer i klinisk udvikling og to programmer i præklinisk udvikling. Selskabet forventer, at indgå i et eller flere partnerskaber for at fortsætte udviklingen af selskabets patentbeskyttede produktkandidater.

For 2014 forventes et lille positivt resultat.

Expectations for 2014

NsGene has two programs in clinical development and two programs in preclinical development. The Company expects that it will enter into one or more partnerships to continue the development of the Company's proprietary product candidates.

For 2014 a small positive result is expected.

Kapitalbehov

Selskabet er til stadighed opmærksom på sit kapitalbehov og tilpasser sine aktiviteter derefter. Selskabet har indgået aftale med sin långiver om, at lånet afdrages efterhånden som Selskabet har mulighed herfor. Gælden forventes at være afviklet primo 2015.

Capital resources

The company is constantly aware of its capital needs and aligns its activities accordingly. The Company has entered into an agreement with its lender that the loan will be repaid as the Company has funds to do so. The loan is anticipated to be fully paid off by the beginning of 2015.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern *Group* 2013 TDKK	Koncern *Group* 2012 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2012 TDKK
Nettoomsætning ***Revenue***		**11.786**	**10.756**	**11.786**	**8.819**
Forsknings- og udviklingsomkostninger *Research and development costs*		-13.141	-14.866	-7.460	-4.262
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**-1.355**	**-4.110**	**4.326**	**4.557**
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*		-1.475	-3.809	-839	-1.350
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**-2.830**	**-7.919**	**3.487**	**3.207**
Andre driftsindtægter *Other operating income*		8.016	5.806	5.514	414
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**5.186**	**-2.113**	**9.001**	**3.621**
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder *Income from investments in subsidiaries*		0	0	-3.872	-5.734
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*		0	8	0	8
Finansielle indtægter *Financial income*		120	113	120	113
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-371	-1.708	-371	-1.708
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**4.935**	**-3.700**	**4.878**	**-3.700**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	2	-57	0	0	0
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**4.878**	**-3.700**	**4.878**	**-3.700**

Resultatdisponering
Distribution of profit

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2013	2012	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*				
Overført resultat *Retained earnings*	4.878	-3.700	4.878	-3.700
	4.878	**-3.700**	**4.878**	**-3.700**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2013 TDKK	Koncern *Group* 2012 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2012 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		64	4	4	4
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	3	**64**	**4**	**4**	**4**
Kapitalandele *Investments*	4	0	0	0	0
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**64**	**4**	**4**	**4**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		0	134	0	134
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	0	1.881
Andre tilgodehavender *Other receivables*		25	8	0	8
Tilgodehavender ***Receivables***		**25**	**142**	**0**	**2.023**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**7.547**	**27.041**	**6.528**	**25.160**
Omsætningsaktiver ***Currents assets***		**7.572**	**27.183**	**6.528**	**27.183**
Aktiver ***Assets***		**7.636**	**27.187**	**6.532**	**27.187**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2013 TDKK	Koncern *Group* 2012 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2013 TDKK	Moderselskab *Parent Company* 2012 TDKK
Selskabskapital *Share capital*		14.357	14.357	14.357	14.357
Overført resultat *Retained earnings*		-24.681	-29.559	-24.681	-29.559
Egenkapital ***Equity***	5	**-10.324**	**-15.202**	**-10.324**	**-15.202**
Lån Vækstfonden *Loan Vækstfonden*		0	8.391	0	8.391
Modtagne forudbetalinger EU-tilskud *Prepayments received EU-grants*		8.194	16.214	8.194	16.214
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	6	**8.194**	**24.605**	**8.194**	**24.605**
Lån Vækstfonden *Loan Vækstefonden*	6	7.860	15.518	7.860	15.518
Kortfristet del *Short term part*	6	1.150	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		474	707	349	707
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		0	0	173	0
Anden gæld *Other payables*		282	1.559	280	1.559
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**9.766**	**17.784**	**8.662**	**17.784**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**17.960**	**42.389**	**16.856**	**42.389**
Passiver ***Liabilities and equity***		**7.636**	**27.187**	**6.532**	**27.187**
Kapitalbehov *Capital ressources*	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	7				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern / Group 2013 TDKK	Koncern / Group 2012 TDKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		4.878	-3.700
Reguleringer *Adjustments*	8	308	1.587
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	9	-8.321	14.179
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**-3.135**	**12.066**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		120	114
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-373	-1.708
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**-3.388**	**10.472**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-57	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**-3.445**	**10.472**
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. *Fixed asset investments made etc*		0	1.426
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**0**	**1.426**
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter *Repayment of loans from credit institutions*		-16.049	2.588
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**-16.049**	**2.588**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-19.494**	**14.486**
Likvider 1. januar *Cash and cash equivalents at 1 January*		27.041	12.555
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**7.547**	**27.041**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2013	2012
		TDKK	TDKK
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		7.547	27.041
Likvider 31. december ***Cash and cash equivalents at 31 December***		**7.547**	**27.041**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

1 Kapitalbehov
Capital ressources

Selskabets gældsforpligtelser pr. 31. december 2013 overstiger selskabets aktiver med TDKK 10.324. Selskabet indgik i januar 2013 aftale med selskabets eneste långiver Vækstfonden om at lånet afdrages efterhånden som selskabet har mulighed herfor, og at det tilsigtes at det samlede lån er indfriet primo 2015. Selskabet har i 2013 afdraget TDKK 15.427. Selskabet har fortsat udviklingen med at gennemføre tiltag for at reducere omkostningerne med henblik på at gøre selskabet selvfinansieret. Selskabet er til stadighed opmærksom på sit kapitalbehov og tilpasser sine aktiviteter herefter. Det er således ledelsens forventning, at aktiekapitalen bliver reetableret ved egen indtjening.

The Company's debts at 31 December 2013 exceed its assets by DKK 10,324. The Company has in January 2013 entered into an agreement with its only lender Vækstfonden that the loan will be repaid as the Company has funds to do so and it is intented that the loan is repaid in beginning of 2015. The Company has repaid TDKK 15,427 in 2013. In addition the Company has continued restructuring to reduce costs and become self-sustainable without the need for raising new financing. The company is constantly aware of its capital needs and aligns its activities accordingly. Management expects that the share capital will be reestablished through own income.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2013	2012	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***				
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	57	0	0	0
	57	**0**	**0**	**0**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

3 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	6.544	1.204
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	60
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	6.544	1.264
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	6.544	1.204
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	0	-4
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	6.544	1.200
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**64**

4 Kapitalandele
Investments

	Moderselskab ***Parent Company***	
	2013	2012
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	0	290
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-290
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	0	0

		Moderselskab *Parent Company*	
		2013	2012
		TDKK	TDKK
4	**Kapitalandele** (fortsat) ***Investments*** *(continued)*		
	Værdireguleringer 1. januar *Value adjustments at 1 January*	0	-290
	Årets afgang *Disposals for the year*	0	290
	Værdireguleringer 31. december *Value adjustments at 31 December*	0	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**	**0**

Kapitalandele specificeres således:
Investments are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Net profit/loss for the year*
NsGene INC	USA	1	100%	-5.862	-3.871

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 Egenkapital
Equity

Koncern
Group

	Selskabskapital *Share capital* TDKK	Overført resultat *Retained earnings* TDKK	I alt *Total* TDKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	14.357	-29.559	-15.202
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	4.878	4.878
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**14.357**	**-24.681**	**-10.324**

Selskabet har pr. 31. december 2013 tabt hele sin aktiekapital. Aktiekapitalen forventes reetableret via egen indtjening i de kommende år.

As at 31 December 2013, the Company has lost its entire share capital. The share capital is expected to be reestablished through profit from operations in the coming years.

En beskrivelse af selskabets kapitalbehov og forventninger til finansiering findes i note 1 om kapitalbehov.

A description of the capital needs and expectations for financing is located in the section capital needs in note 1.

Tegningsoptioner:

Generalforsamlingen har udstedt følgende tegningsoptioner:

The following warrants have been issued by the general assembly:

Tegningsoptioner til nom. 91.500 B-aktier med flere mulige udnyttelsestidspunkter i perioden 1. december 2009 – 15. december 2014 heraf nom. 7.000 til direktionen og nom. 7.000 til bestyrelsen.

Warrants of nominally 91,500 Class B shares with more than one possibility to exercise one's subscription right in the period 1 December 2009 – 15 December 2014. Of this, nominally DKK 7,000 has been issued to the Management and nominally DKK 7,000 to the Board of Directors.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 **Egenkapital** (fortsat)
Equity *(continued)*

Moderselskab
Parent Company

	Selskabskapital *Share capital* *Share capital* TDKK	Overført resultat *Retained earnings* *Retained earnings* TDKK	I alt *Total* *Total* TDKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	14.357	-29.559	-15.202
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	4.878	4.878
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**14.357**	**-24.681**	**-10.324**

6 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er indregnet under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2013	2012	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Lån Vækstfonden ***Loan Vækstfonden***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	0	8.391	0	8.391
Langfristet del *Long-term part*	0	8.391	0	8.391
Inden for 1 år *Within 1 year*	7.860	15.000	7.860	15.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter *Other short-term debt to credit institutions*	0	518	0	518
Kortfristet del *Short-term part*	7.860	15.518	7.860	15.518
	7.860	**23.909**	**7.860**	**23.909**
Modtagne forudbetalinger EU-tilskud ***Prepayments received EU-grants***				
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	8.194	16.214	8.194	16.214
Langfristet del *Long-term part*	8.194	16.214	8.194	16.214
Øvrige forudbetalinger fra kunder *Other prepayments from customers*	1.150	0	0	0
	9.344	**16.214**	**8.194**	**16.214**

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
	2013	2012	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

7 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser
Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for EU-tilskud:
The following assets have been placed as security with EU-grants

I forbindelse med deltagelse i et EU-projekt har selskabet stillet bankgaranti over for EU. *In connection with the participation in an EU project, the Company has provided a bank guarantee to EU.*	0	86	0	0

Eventualaktiver
Contingent assets

Som følge af det skattemæssige underskud påhviler der ikke selskabet aktuelle eller udskudte skatter. Det akkumulerede underskud og skattemæssige afskrivninger resulterer i et samlet skatteaktiv på ca. DKK 63 millioner. Grundet usikkerhed om hvornår det kan udnyttes, er skatteaktivet ikke indregnet pr. 31. december 2013.

As a result of a negative taxable result, no current or deferred tax liabilities rest on the Company. Negative taxable income and deferred tax-depreciation leaves the Company with a total tax asset of approx. DKK 63 million. Due to uncertainty as to whether the tax asset can be utilised, the asset is not recognised as at 31 December 2013.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		Koncern *Group*	
		2013	2012
		TDKK	TDKK
8	**Pengestrømsopgørelse - reguleringer** ***Cash flow statement - adjustments***		
	Finansielle indtægter *Financial income*	-120	-113
	Finansielle omkostninger *Financial expenses*	371	1.708
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*	0	-8
	Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	57	0
		308	**1.587**
9	**Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital** ***Cash flow statement - change in working capital***		
	Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	141	-1.499
	Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc*	-8.462	15.678
		-8.321	**14.179**

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for NsGene A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2013 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Basis of Preparation

The Annual Report of NsGene A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2013 is presented in TDKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner til transaktionsdagens kurs. Aktiver og passiver i udenlansk valuta omregnes til balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakurs-reguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates ruling on the transaction date. Assets and liabilities in foreign currencies are translated at the exchange rate applicable on the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the Income Statement under financial items.

Resultatopgørelsen

Indtægtskriterie

Ikke-refunderbare up-front betalinger ved indgåede forsknings- og udviklingskontrakter indtægtsføres ved indgåelse af aftalen, såfremt betalingerne ikke er henførbare til efterfølgende forsknings- og/eller udviklingsaktiviteter. Øvrige indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de optjenes.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter gager, andre omkostninger, herunder patentomkostninger, og afskrivninger, der kan henføres til selskabets forsknings- og udviklingsaktivitet. Selskabet indregner alle forskningsomkostninger i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Income Statement

Revenue

Non-refundable up-front payments from research and development contracts is recognized when entering the contract, if the payment are not attributable to subsequent research and/or development. Other income is recognized in the income statement when they are earned.

Research and development costs

Research costs include salaries, other costs, including patent costs, and depreciation attributable to the Company's research activities. Research costs are expensed in the Income Statement in the year in which they are incurred.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Udviklingsomkostninger indregnes som aktiv, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening fra produktet kan dække ikke alene produktions-, salgs- og administrative omkostninger, men også selve udviklingsomkostningerne. Selskabet har dog vurderet, at i betragtning af den generelle risiko forbundet med udviklingen af medicinalprodukter kan der ikke på nuværende tidspunkt opnås tilstrækkelig sikkerhed, hvorfor alle udviklingsomkostninger udgiftsføres i de år de afholdes. De fremtidige økonomiske fordele, der er tilknyttet produktudviklingen kan ikke beregnes med rimelig sikkerhed, før udviklingen er tilendebragt og de nødvendige godkendelser indhentet.

Development costs are capitalised if it is sufficiently certain that the future earnings from the product can cover not only production, selling and administrative costs, but also the development costs themselves. However, the Company has assessed that, in view of the general risk related to the development of pharmaceutical products, such sufficient certainty cannot be obtained at the present time, and all development costs are therefore expensed in the year they are incurred. The future financial benefits relating to the product development cannot be estimated with sufficient certainty until the development has been completed and the necessary regulatory approvals have been obtained.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter gager og andre personaleomkostninger, kontoromkostninger m.v. og afskrivninger.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc and amortisation.

Aktiebaseret vederlæggelse (tegningsoptioner)

Der oplyses om tegningsprogrammer i note 5. Værdien af de tildelte tegningsprogrammer, der anses for et egenkapitalinstrument, indregnes ikke i årsrapporten.

Shared based payments(warrants)

The information about the warrant programme is is in note 5. The values of the allocated warrants, which are considered as an equity instrument, are not included in the Financial Statements.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder EU-tilskud.

Offentlige tilskud indregnes på det tidspunkt, hvor der er opnået endelig og bindende ret til tilskuddet. Offentlige tilskud indregnes under andre driftsindtægter. Eventuelle fremtidige betingede tilbagebetalingsforpligtelser vedrørende de modtagne tilskud, oplyses i noten for eventualforpligtelser.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including grants.

Public grants are recognised at the time when a final and firm right to the grant has been obtained. Public grants are recognized as other operationg income. Possible future conditional return obligations regarding the grants received are disclosed in the note for contingent liability..

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing og realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Skat

Skat af årets skattepligtige indkomst samt eventuelle reguleringer for tidligere års skatter indregnes i resultatopgørelsen. Udskudt skat indregnes efter gældsmetoden af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Udskudt skat som følge af skattepligtige midlertidige forskelle indregnes i balancen som en hensættelse. Udskudt skat som følge af fradragsberettigede midlertidige forskelle (skatteaktiv) måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres.

Tax on profit/loss for the year

Tax on the taxable income and any adjustment of previous years' taxes shall be included in the Income Statement. Deferred tax shall be included by the liability method of all temporary disparity between the accounting value and the tax value.

Deferred tax as a result of taxable temporary disparities shall be included in the balance sheet as a deferred tax provision. Deferred tax as a result of deductible temporary disparities (tax asset) shall be measured at the values at which the asset is expected to be realised.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Rettigheder erhvervet mod vederlag måles til anskaffelsessum med fradrag af akkumuleret afskrivning. Af- og nedskrivninger fordeles lineært over den forventede økonomiske levetid som er 3-10 år.

Materielle anlægsaktiver

Tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg og inventar måles til anskaffelsessum med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdien, hvis denne er lavere. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktivernes brugstid til den forventede restværdi. Afskrivningen er baseret på et skøn over brugstiden for ensartede grupper af aktiver.

De forventede brugstider er:

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivninger samt avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under forsknings- og udviklingsomkostninger henholdsvis administrationsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder, måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Balance Sheet

Intangible assets

Rights acquired for consideration are measured at cost less accumulated amortisation. Amortisation and write-down are allocated on a straight-line basis over the expected useful economic lives of the assets which are 3-10 years..

Property, plant and equipment

Plant and machinery and other plant and equipment and IT equipment are measured at the lower of purchase price less accumulated depreciation and write-down or the recoverable amount. Tangible fixed assets are depreciated on a straight-line basis over the useful economic lives of the assets to the expected residual values. The depreciation is based on an estimate of the useful economic lives for uniform categories of assets.

The expected useful economic lives are as follows:

Plant and machinery	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation as well as income and loss in connection with the current replacement of property plant and equipment are expensed as research and development costs or general and administrative costs, respectively.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost price is higher than the net real-isation price, the shares are written down to the lower value.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til pålydende værdi og nedskrives til imødegåelse af forventede tab baseret på en individuel vurdering af tabsrisici.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Receivables

Receivables are measured at nominal value and are written down for anticipated losses on the basis of an individual evaluation of the loss risk.

Financial debts

Liabilities, which comprise trade creditors, associated companies and other debt, are measured at amortised cost price.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group´s cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.